

Company Brief

2021-08-18

농심(004370)

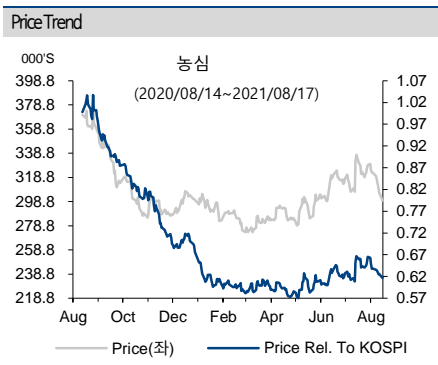
시장지배력 기반 가격인상 유효성 확대 기대

Buy (Maintain)

|                |               |
|----------------|---------------|
| 목표주가(12M)      | 400,000 원(유지) |
| 증가(2021/08/17) | 299,500 원     |
| 상승여력           | 33.6 %        |

| Stock Indicator |                  |
|-----------------|------------------|
| 자본금             | 30십억원            |
| 발행주식수           | 608만주            |
| 시가총액            | 1,822십억원         |
| 외국인지분율          | 14.2%            |
| 52주 주가          | 273,500~375,000원 |
| 60일평균거래량        | 48,815주          |
| 60일평균거래대금       | 15.4십억원          |

| 주가수익률(%) | 1M    | 3M  | 6M  | 12M   |
|----------|-------|-----|-----|-------|
| 절대수익률    | -11.3 | 1.2 | 3.8 | -19.2 |
| 상대수익률    | -7.2  | 0.9 | 3.5 | -49.7 |



| FY           | 2020    | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액(십억원)     | 2,640   | 2,580   | 2,692   | 2,733   |
| 영업이익(십억원)    | 160     | 102     | 119     | 122     |
| 순이익(십억원)     | 149     | 103     | 116     | 118     |
| EPS(원)       | 24,416  | 17,014  | 19,054  | 19,434  |
| BPS(원)       | 334,382 | 344,412 | 356,480 | 368,929 |
| PER(배)       | 12.3    | 17.6    | 15.7    | 15.4    |
| PBR(배)       | 0.9     | 0.9     | 0.8     | 0.8     |
| ROE(%)       | 7.5     | 5.0     | 5.4     | 5.4     |
| 배당수익률(%)     | 1.3     | 1.3     | 1.3     | 1.3     |
| EV/EBITDA(배) | 5.0     | 5.1     | 4.5     | 4.1     |

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

2Q21 Review: 시장기대치를 하회하는 영업실적 시현

농심의 2Q21 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 6,479 억원 (-3.0% YoY), 173 억원 (-58.2% YoY)으로, 국내 및 해외지역에서의 전년동기 베이스부담 및 이에 따른 디레버리지 효과로 시장기대치 (199 억원)을 하회하는 영업실적을 시현했다.

내수라면 매출액 성장률은 -7.3% YoY 으로, 전년동기대비 감소 흐름을 이어갔다. 코로나 19 관련 가정 내 비축성 재고 확대가 베이스 부담으로 이어지는 상황으로, 이슈 이전대비 시장경쟁 축소에도 불구하고, 레버리지 효과 감소에 따른 낮은 이익레벨이 아쉽다. 매출액 M/S 는 2Q21 기준 54.8%으로, 메인 제품 중심의 시장상황을 고려한다면 지배력은 유지된다는 판단이다. 견고한 지배력은 제품가격 변동시 낮은 물량저항으로 이어진다는 측면에서 긍정적으로 해석할 수 있으며, 이에 따라 8 월 16 일부터 인상되는 가격인상 유효성이 확대될 가능성에 무게를 실는다.

스낵시장 또한 코로나 19 관련 베이스부담이 이어지고 있다. 일부 점유율 하락은 부담이나, 향후 제품가격 변동 가능성은 열어둔다.

중국은 전년동기 베이스 부담에 따라 -23.5% YoY 의 외형감소 및 이익기여도 하락을 보였다. 다만 북미지역의 경우 베이스부담 및 환율 (-)영향에도 +19.3% YoY 의 매출액 성장을 시현했다. 현지 유통망 추가 확보 흐름이 이어질 경우 21 년 연말 이후 가동되는 미국 2 공장 생산분의 시장 내 소프트랜딩이 가능하다는 점을 감안시 단기 비용철회에도 외형중심의 성장전략은 긍정적이다. 일본, 호주 등에서의 브랜드 라인업 확대 및 신규 입점을 통한 외형확대 또한 중장기 측면에서 긍정적이다.

투자의견 BUY, 목표주가 400,000 원 유지

물량증가에 따른 레버리지효과가 베이스에 반영됨에 따른 영업실적 감소폭이 다소 높다. 그러나 여전히 이어지고 있는 메인제품의 시장경쟁 완화흐름에 따라 시장지배력을 활용한 외형확대 전략은 여타 경쟁업체대비 유효하다는 판단이다. 2H21 이후 코로나 19 이전대비 강해진 제품로열티를 바탕으로 한 시장지배력과 가격인상분 반영을 통한 실적개선 가시화와 동시에 주가의 의미있는 우상향 흐름을 이끌어 낼 것으로 예상된다.

표 1. 농심 연결기준 영업실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 1Q20   | 2Q20   | 3Q20   | 4Q20   | 1Q21   | 2Q21   | 3Q21E  | 4Q21E  | 2020    | 2021E   | 2022E   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 연결 매출액    | 687.7  | 668.0  | 651.5  | 632.6  | 634.4  | 647.9  | 651.4  | 646.4  | 2,639.8 | 2,580.1 | 2,692.2 |
| 개별 매출액    | 553.9  | 524.7  | 519.8  | 507.3  | 504.6  | 505.7  | 525.7  | 520.6  | 2,105.7 | 2,056.6 | 2,122.9 |
| 라면        | 405.2  | 383.0  | 372.7  | 382.0  | 361.4  | 365.3  | 376.8  | 384.5  | 1,542.9 | 1,488.0 | 1,542.6 |
| 내수        | 352.5  | 316.7  | 319.2  | 335.1  | 297.9  | 293.4  | 319.5  | 335.2  | 1,323.5 | 1,246.1 | 1,294.7 |
| 해외        | 52.7   | 66.3   | 53.6   | 46.9   | 63.5   | 71.9   | 57.3   | 49.2   | 219.4   | 241.9   | 247.9   |
| 스낵        | 96.7   | 91.7   | 99.3   | 89.4   | 91.3   | 85.9   | 95.8   | 91.7   | 377.1   | 364.7   | 371.0   |
| 내수        | 91.2   | 85.6   | 93.1   | 83.2   | 85.3   | 79.4   | 89.4   | 85.3   | 353.2   | 339.4   | 344.8   |
| 해외        | 5.4    | 6.1    | 6.1    | 6.3    | 6.0    | 6.5    | 6.4    | 6.5    | 23.9    | 25.3    | 26.2    |
| 기타        | 108.2  | 105.9  | 108.7  | 98.9   | 108.6  | 112.5  | 112.0  | 103.7  | 421.7   | 436.9   | 444.9   |
| 매출에누리     | (56.1) | (56.0) | (60.9) | (63.0) | (56.8) | (58.0) | (58.9) | (59.3) | (236.0) | (232.9) | (235.6) |
| 중국        | 55.9   | 59.8   | 47.6   | 41.7   | 54.9   | 45.7   | 44.7   | 44.3   | 204.9   | 189.6   | 202.9   |
| 미국        | 74.0   | 80.3   | 77.1   | 76.9   | 75.9   | 96.1   | 82.5   | 84.7   | 308.2   | 339.2   | 364.9   |
| 일본        | 16.4   | 20.7   | 17.6   | 17.5   | 19.3   | 21.9   | 18.7   | 19.3   | 72.3    | 79.2    | 83.7    |
| YoY %     | 16.8%  | 17.6%  | 10.4%  | 5.9%   | -7.7%  | -3.0%  | 0.0%   | 2.2%   | 12.6%   | -2.3%   | 4.3%    |
| 개별 매출액    | 15.1%  | 12.8%  | 9.9%   | 4.3%   | -8.9%  | -3.6%  | 1.1%   | 2.6%   | 10.5%   | -2.3%   | 3.2%    |
| 라면        | 18.6%  | 13.9%  | 11.9%  | 6.8%   | -10.8% | -4.6%  | 1.1%   | 0.6%   | 12.7%   | -3.6%   | 3.7%    |
| 내수        | 17.5%  | 7.4%   | 8.1%   | 6.7%   | -15.5% | -7.3%  | 0.1%   | 0.0%   | 9.9%    | -5.8%   | 3.9%    |
| 해외        | 26.0%  | 60.0%  | 41.8%  | 7.9%   | 20.6%  | 8.3%   | 7.0%   | 5.0%   | 33.4%   | 10.2%   | 2.5%    |
| 스낵        | 14.2%  | 11.3%  | 10.6%  | 1.9%   | -5.6%  | -6.4%  | -3.5%  | 2.6%   | 9.4%    | -3.3%   | 1.7%    |
| 내수        | 15.3%  | 10.1%  | 10.1%  | 1.4%   | -6.6%  | -7.2%  | -4.0%  | 2.5%   | 9.2%    | -3.9%   | 1.6%    |
| 해외        | -2.0%  | 32.0%  | 20.0%  | 8.3%   | 11.2%  | 5.5%   | 3.5%   | 3.5%   | 13.6%   | 5.7%    | 3.5%    |
| 기타        | -0.3%  | 3.0%   | 1.1%   | 3.6%   | 0.4%   | 6.2%   | 3.0%   | 4.9%   | 1.8%    | 3.6%    | 1.8%    |
| 중국        | 28.9%  | 55.3%  | 8.1%   | 2.3%   | -1.8%  | -23.5% | -6.0%  | 6.4%   | 23.0%   | -7.5%   | 7.0%    |
| 미국        | 4.2%   | 19.1%  | 0.0%   | 0.9%   | 2.7%   | 19.7%  | 7.0%   | 10.2%  | 5.7%    | 10.1%   | 7.6%    |
| 일본        | 38.9%  | 43.4%  | 31.1%  | 30.4%  | 17.2%  | 5.7%   | 6.2%   | 9.9%   | 36.0%   | 9.5%    | 5.8%    |
| 연결 영업이익   | 63.6   | 41.4   | 29.3   | 26.0   | 28.3   | 17.3   | 26.6   | 29.8   | 160.3   | 102.0   | 118.9   |
| 개별        | 47.2   | 16.2   | 16.1   | 10.9   | 11.1   | 7.3    | 14.7   | 15.6   | 90.4    | 48.7    | 60.3    |
| 중국        | 6.4    | 10.1   | 1.8    | (1.3)  | 1.1    | (0.1)  | 0.9    | 1.6    | 16.9    | 3.5     | 12.1    |
| 미국        | 6.6    | 10.9   | 9.0    | 12.3   | 8.9    | 8.5    | 7.4    | 8.0    | 38.7    | 32.8    | 30.9    |
| 일본        | 0.4    | 0.9    | 0.6    | 0.5    | 0.8    | 1.8    | 1.4    | 1.3    | 2.5     | 5.4     | 5.9     |
| YoY %     | 101.2% | 404.6% | 58.0%  | 27.3%  | -55.5% | -58.2% | -9.2%  | 14.5%  | 103.4%  | -36.4%  | 16.6%   |
| OPM %     | 9.2%   | 6.2%   | 4.5%   | 4.1%   | 4.5%   | 2.7%   | 4.1%   | 4.6%   | 6.1%    | 4.0%    | 4.4%    |
| 개별        | 8.5%   | 3.1%   | 3.1%   | 2.2%   | 2.2%   | 1.4%   | 2.8%   | 3.0%   | 4.9%    | 3.9%    | 5.6%    |
| 중국        | 11.4%  | 16.9%  | 3.7%   | -3.1%  | 2.1%   | -0.3%  | 2.0%   | 3.5%   | 8.3%    | 1.8%    | 5.9%    |
| 미국        | 8.9%   | 13.6%  | 11.7%  | 16.0%  | 11.7%  | 8.8%   | 9.0%   | 9.5%   | 12.6%   | 9.7%    | 8.5%    |
| 일본        | 2.4%   | 4.6%   | 3.4%   | 2.9%   | 4.4%   | 8.2%   | 7.5%   | 7.0%   | 3.4%    | 6.8%    | 7.0%    |

자료: 농심, 하이투자증권

표 2. 농심 라면·스낵 내수 매출액 추정 기본가정

| (단위: 십억원)  | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20  | 4Q20  | 1Q21   | 2Q21  | 3Q21E | 4Q21E | 2020    | 2021E   | 2022E   |
|------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 라면 매출액     | 405.2 | 383.0 | 372.7 | 382.0 | 361.4  | 365.3 | 376.8 | 384.5 | 1,542.9 | 1,488.0 | 1,542.6 |
| YoY %      | 18.6% | 13.9% | 11.9% | 6.8%  | -10.8% | -4.6% | 1.1%  | 0.6%  | 12.7%   | -3.6%   | 3.7%    |
| 내수         | 352.5 | 316.7 | 319.2 | 335.1 | 297.9  | 293.4 | 319.5 | 335.2 | 1,323.5 | 1,246.1 | 1,294.7 |
| YoY %      | 17.5% | 7.4%  | 8.1%  | 6.7%  | -15.5% | -7.3% | 0.1%  | 0.0%  | 9.9%    | -5.8%   | 3.9%    |
| 내수 라면시장    | 627.3 | 582.1 | 575.1 | 593.1 | 528.2  | 535.5 | 562.6 | 593.2 | 2,377.6 | 2,219.6 | 2,315.9 |
| YoY %      | 12.7% | 6.0%  | 6.0%  | 5.4%  | -15.8% | -8.0% | -2.2% | 0.0%  | 7.5%    | -6.6%   | 4.3%    |
| 농심 M/S     | 56.2% | 54.4% | 55.5% | 56.5% | 56.4%  | 54.8% | 56.8% | 56.5% | 55.7%   | 56.1%   | 55.9%   |
| 농심 Q (백만식) | 584.2 | 516.6 | 521.7 | 552.2 | 493.1  | 488.6 | 522.0 | 537.0 | 2,174.7 | 2,040.7 | 2,072.3 |
| YoY %      | 17.2% | 6.8%  | 6.9%  | 5.5%  | -15.6% | -5.4% | 0.1%  | -2.8% | 9.1%    | -6.2%   | 1.5%    |
| ASP (원)    | 603.5 | 613.0 | 611.8 | 606.9 | 604.1  | 600.6 | 612.1 | 624.3 | 608.6   | 610.6   | 624.7   |
| YoY %      | 0.3%  | 0.5%  | 1.1%  | 1.1%  | 0.1%   | -2.0% | 0.0%  | 2.9%  | 0.8%    | 0.3%    | 2.3%    |
| 스낵 매출액     | 96.7  | 91.7  | 99.3  | 89.4  | 91.3   | 85.9  | 95.8  | 91.7  | 377.1   | 364.7   | 371.0   |
| YoY %      | 14.2% | 11.3% | 10.6% | 1.9%  | -5.6%  | -6.4% | -3.5% | 2.6%  | 9.4%    | -3.3%   | 1.7%    |
| 내수         | 91.2  | 85.6  | 93.1  | 83.2  | 85.3   | 79.4  | 89.4  | 85.3  | 353.2   | 339.4   | 344.8   |
| YoY %      | 15.3% | 10.1% | 10.1% | 1.4%  | -6.6%  | -7.2% | -4.0% | 2.5%  | 9.2%    | -3.9%   | 1.6%    |
| 내수 스낵시장    | 286.0 | 275.2 | 307.4 | 282.0 | 281.4  | 266.4 | 298.2 | 284.8 | 1,150.6 | 1,130.8 | 1,142.2 |
| YoY %      | 14.6% | 8.6%  | 10.8% | 9.0%  | -1.6%  | -3.2% | -3.0% | 1.0%  | 10.7%   | -1.7%   | 1.0%    |
| 농심 M/S     | 31.9% | 31.1% | 30.3% | 29.5% | 30.3%  | 29.8% | 30.0% | 29.9% | 30.7%   | 30.0%   | 30.2%   |
| 농심 Q (백만식) | 102.2 | 96.0  | 105.6 | 95.2  | 96.4   | 90.0  | 101.3 | 97.6  | 399.0   | 385.2   | 390.2   |
| YoY %      | 16.0% | 7.7%  | 8.3%  | 0.2%  | -5.7%  | -6.3% | -4.0% | 2.5%  | 7.9%    | -3.4%   | 1.3%    |
| ASP (원)    | 892.6 | 891.4 | 882.4 | 874.1 | 884.9  | 882.2 | 882.4 | 874.1 | 885.2   | 880.9   | 883.5   |
| YoY %      | -0.6% | 2.2%  | 1.6%  | 1.2%  | -0.9%  | -1.0% | 0.0%  | 0.0%  | 1.1%    | -0.5%   | 0.3%    |

자료: 농심, 하이투자증권

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

## 재무상태표

| (단위:십억원)   | 2020  | 2021E | 2022E | 2023E |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산       | 1,074 | 1,324 | 1,377 | 1,452 |
| 현금 및 현금성자산 | 322   | 600   | 655   | 742   |
| 단기금융자산     | 273   | 240   | 212   | 187   |
| 매출채권       | 229   | 232   | 242   | 246   |
| 재고자산       | 228   | 224   | 234   | 238   |
| 비유동자산      | 1,651 | 1,526 | 1,575 | 1,586 |
| 유형자산       | 1,271 | 1,147 | 1,196 | 1,206 |
| 무형자산       | 46    | 46    | 46    | 46    |
| 자산총계       | 2,726 | 2,850 | 2,952 | 3,038 |
| 유동부채       | 522   | 592   | 619   | 626   |
| 매입채무       | 275   | 264   | 285   | 288   |
| 단기차입금      | 3     | -     | -     | -     |
| 유동성장기부채    | 0     | -     | -     | -     |
| 비유동부채      | 154   | 148   | 150   | 152   |
| 사채         | -     | -     | -     | -     |
| 장기차입금      | 68    | 62    | 64    | 66    |
| 부채총계       | 677   | 740   | 769   | 778   |
| 자배주주지분     | 2,034 | 2,095 | 2,168 | 2,244 |
| 자본금        | 30    | 30    | 30    | 30    |
| 자본잉여금      | 121   | 121   | 121   | 121   |
| 이익잉여금      | 2,001 | 2,081 | 2,174 | 2,269 |
| 기타자본항목     | -81   | -81   | -81   | -81   |
| 비자배주주지분    | 15    | 15    | 15    | 15    |
| 자본총계       | 2,049 | 2,110 | 2,183 | 2,259 |

## 포괄손익계산서

| (단위:십억원,%)  | 2020  | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 2,640 | 2,580 | 2,692 | 2,733 |
| 증가율(%)      | 12.6  | -2.3  | 4.3   | 1.5   |
| 매출원가        | 1,803 | 1,781 | 1,881 | 1,910 |
| 매출총이익       | 837   | 799   | 811   | 823   |
| 판매비와관리비     | 677   | 697   | 692   | 701   |
| 연구개발비       | 5     | 5     | 5     | 5     |
| 기타영업수익      | -     | -     | -     | -     |
| 기타영업비용      | -     | -     | -     | -     |
| 영업이익        | 160   | 102   | 119   | 122   |
| 증가율(%)      | 103.4 | -36.4 | 16.6  | 2.6   |
| 영업이익률(%)    | 6.1   | 4.0   | 4.4   | 4.5   |
| 이자수익        | 10    | 13    | 11    | 11    |
| 이자비용        | 4     | 5     | 5     | 5     |
| 지분법이익(손실)   | -2    | -1    | -1    | -1    |
| 기타영업외손익     | 18    | 21    | 20    | 20    |
| 세전계속사업이익    | 191   | 137   | 152   | 156   |
| 법인세비용       | 42    | 33    | 37    | 37    |
| 세전계속이익률(%)  | 7.2   | 5.3   | 5.7   | 5.7   |
| 당기순이익       | 149   | 104   | 116   | 118   |
| 순이익률(%)     | 5.6   | 4.0   | 4.3   | 4.3   |
| 지배주주귀속 순이익  | 149   | 103   | 116   | 118   |
| 기타포괄이익      | -19   | -19   | -19   | -19   |
| 총포괄이익       | 130   | 84    | 97    | 99    |
| 지배주주귀속총포괄이익 | 130   | 84    | 97    | 99    |

## 현금흐름표

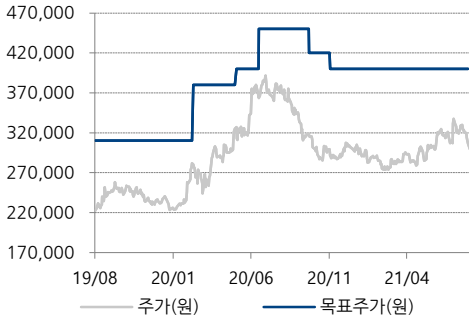
| (단위:십억원)     | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|--------------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름    | 231  | 219   | 238   | 240   |
| 당기순이익        | 149  | 104   | 116   | 118   |
| 유형자산감가상각비    | 101  | 104   | 106   | 109   |
| 무형자산상각비      | 1    | 1     | 1     | 1     |
| 지분법관련손실(이익)  | -2   | -1    | -1    | -1    |
| 투자활동 현금흐름    | -132 | -83   | -87   | -90   |
| 유형자산의 처분(취득) | -180 | -120  | -120  | -120  |
| 무형자산의 처분(취득) | -    | -     | -     | -     |
| 금융상품의 증감     | 37   | 32    | 29    | 25    |
| 재무활동 현금흐름    | -94  | 40    | -29   | -29   |
| 단기금융부채의증감    | -    | 81    | -     | -     |
| 장기금융부채의증감    | -    | -     | -     | -     |
| 자본의증감        | -    | -     | -     | -     |
| 배당금지급        | -23  | -23   | -23   | -23   |
| 현금및현금성자산의증감  | 4    | 278   | 56    | 86    |
| 기초현금및현금성자산   | 318  | 322   | 600   | 655   |
| 기말현금및현금성자산   | 322  | 600   | 655   | 742   |

## 주요투자지표

|                        | 2020    | 2021E   | 2022E   | 2023E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)                |         |         |         |         |
| EPS                    | 24,416  | 17,014  | 19,054  | 19,434  |
| BPS                    | 334,382 | 344,412 | 356,480 | 368,929 |
| CFPS                   | 41,120  | 34,218  | 36,685  | 37,503  |
| DPS                    | 4,000   | 4,000   | 4,000   | 4,000   |
| Valuation(배)           |         |         |         |         |
| PER                    | 12.3    | 17.6    | 15.7    | 15.4    |
| PBR                    | 0.9     | 0.9     | 0.8     | 0.8     |
| PCR                    | 7.3     | 8.8     | 8.2     | 8.0     |
| EV/EBITDA              | 5.0     | 5.1     | 4.5     | 4.1     |
| Key Financial Ratio(%) |         |         |         |         |
| ROE                    | 7.5     | 5.0     | 5.4     | 5.4     |
| EBITDA 이익률             | 9.9     | 8.0     | 8.4     | 8.5     |
| 부채비율                   | 33.0    | 35.1    | 35.2    | 34.5    |
| 순부채비율                  | -25.5   | -36.9   | -36.8   | -38.2   |
| 매출채권회전율(x)             | 11.7    | 11.2    | 11.3    | 11.2    |
| 재고자산회전율(x)             | 12.1    | 11.4    | 11.7    | 11.6    |

자료 : 농심, 하이투자증권 리서치본부

농심  
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자이건 | 목표주가 (원) | 목표주가 대상시점 | 과리율     |             |
|------------|------|----------|-----------|---------|-------------|
|            |      |          |           | 평균 주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 2020-02-07 | Buy  | 310,000  | 1년        | -15.9%  | -9.2%       |
| 2020-02-24 | Buy  | 380,000  | 1년        | -25.7%  | -14.5%      |
| 2020-05-18 | Buy  | 400,000  | 1년        | -15.0%  | -5.0%       |
| 2020-07-01 | Buy  | 450,000  | 1년        | -20.2%  | -13.0%      |
| 2020-10-07 | Buy  | 420,000  | 1년        | -29.1%  | -24.9%      |
| 2020-11-17 | Buy  | 400,000  | 1년        |         |             |

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이경신)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
  - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
  - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

| 구분         | 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자이건 비율(%) | 93.3% | 6.7%   | -  |